

券商直投试点将改写中小板股东格局

◎本报记者 陈建军

继第一家有券商“染指”股权的辰州矿业登陆中小板后,已经允许申请的券商直接股权投资业务,有望为中小板带来更多的类似公司。

本月16日,辰州矿业登陆中小板。与其他163家中小板公司不同,辰州矿业的股权有点特殊。持股约2968万股辰州矿业的中国——比利时直接股权投资基金为其第三大股东,而海通证券则是持股中国——

比利时直接股权投资基金10%的并列第三大股东。据了解,中国——比利时直接股权投资基金主要寻求以股权形式投资于具有高科技内涵、快速成长期的中小企业,尤其是拟上市的中小企业。除了辰州矿业之外,它还投资有金凤科技和摩士集团,而这两家公司也都将在不久的未来登陆A股市场。其中,金凤科技早从2004年就进入了上市辅导期。由于海通证券持股中国——比利时直接股权投资基金的比例只有

10%,且该基金交由海富产业投资基金管理有限公司管理,只有单笔投资数额超过规定上限时才提交董事会决定。因此,海通证券通过中国——比利时直接股权投资基金投资于辰州矿业,显然还与直接股权投资业务有很大差距。不过,已经向中国证监会申请开办直接股权投资业务试点的中国证监,将弥补券商的这种遗憾。本月23日,中信证券披露拟以自有资产出资设立一家全资子公司,开展对拟上市公司的

股权投资业务。

据了解,券商直接股权投资业务的投资期限将被规定为“不超过3年”。因此,券商转让股权比其他私募股权投资者更具时间性要求。在这种情况下,券商退出的时间性要求和中小板公司普遍的股本较小现状,势必增加券商退出股权投资业务试点的难度。但对于自己“染指”的直接股权投资公司,券商有望利用旗下投行部门拥有的众多并购资源完成退出,而不是私募股权投资

者目前主要通过上市这种“独木桥”。

统计数据显示,国内私募股权投资市场目前通过公开上市完成退出的比例高达64%,而美国通过并购退出的则高达80%左右。业内人士认为,通过寻求并购来完成退出容易达到事半功倍的效果。从这种角度来看,券商试点直接股权投资业务,将为我国私募股权投资市场形成良好退出机制探索可供发展的路径。

一周行情

市场资金重点出击 中小板续写新高

◎中国民族证券 王博

中小板指数再度强劲上扬,连续改写历史新高。其表现强劲主要缘于比较优势的存在,市场资金重点出击小盘股。其中,科技含量高、细分行业龙头公司大受追捧。同时,中小板上市公司派现大方已成为业内共识。有数据表明,中小板上市公司股息支付率明显高于主板,这从另一方面反映出该类公司股东的利益比较有保障,也推动了中小板的上涨。

扩容带来优质资产

目前市场在流动性泛滥的大背景下,大盘股充分表现后,主板方向未明,不确定性因素增多,充裕的资金开始转向处于刚刚突破的中小板市场。而中小板中不乏业绩优良,成长性极佳的企业。另外,许多中小板公司行业优势比较明显,是一些细分行业的行业龙头,具有相当强的竞争力,业绩增长速度快,有良好的发展前景和未来的高增长潜力,这为股票的上涨奠定了坚实基础。而从2006年上市公司的年报来看,中小板公司的盈利水平总体高于主板平均水平。由于中小板公司具有良好的成长性,2007年半年报中可能有相当一批公司存在高比例送配的可能。在当前市场氛围中,这样的预期也将对中小板的进一步上升起到助推作用。

2007年中小板将保持一种快速扩容的常态,长期来看,这将导致中小板规模的快速扩张,上市公司中小企业的稀缺性将得到缓解。此外,中小板快速的扩容带来了新的优质资产,将会使得中小板的成长性优势更为突出。应重点关注该板块中具有良好成长性的高科技企业和细分行业的龙头企业。

三类品种值得关注

一段时间以来,虽然中小板有意扩大行业范围,但行业单一的问题仍难以在短期内解决。而中小板行业与主板行业的成熟性亦形成了鲜明的对比。主板的基石是金融行业,其总市值已经占到整个A股总市值的40%,而且大多数是运营多年的行业龙头。而中小板仅有苏宁电器可与主板的大蓝筹相媲美,中小板缺乏优质蓝筹股是不争的事实。

中小板公司本身具有很高的成长性,这一点是毋庸置疑的,但中小板的行业特性使其无法提供太多具有高安全边际的品种,这与主流资金的投资理念有所背离。来自WIND的数据显示,基金重仓股中,只有12只是来自中小板的股票,这说明中小板市场是一个游资主导的市场。在牛市财富效应刺激下,流动性汇集,将目前中小板的预测估值推高到63倍以上,远高于主板市场50倍市盈率,看中的也是未来预期的兑现。操作上重点关注以下三类品种:

一是小盘高成长股。此类个股已经成为典型的长线资金驻守的品种,优秀业绩和高成长性所带来的成长预期和浮动筹码少而带来的安全性,使此类个股在当前行情中受到资金的明显关照。二是存在资产注入预期的个股。此类个股明显已经成为了当前明星,注资将是今后市场的一大主线,无论主板还是中小板。三是部分超跌股。技术上此类个股成交量缩小,震荡走势明显,显然下跌空间已经不大,可适当留意,参与短线反弹。

公司透视

专攻电子标签 远望谷先手圈地“物联网”

◎本报见习记者 应尤佳

许多人可能都有过开车堵车的经历,其中不少时候发生在收费站。如果采用了RFID技术,汽车在行驶过程中即可完成鉴别收费,高速公路上不再堵车,所有桥梁都能快速通过。

另一幅普遍的场景是,每当人们在商场或超市购物时,往往被收银台前熙熙攘攘的人群拦住,几乎所有的购物乐趣一扫而光。如果采用了RFID技术,推着满满的购物车,只要从收银台前一过,即可完成所有的结算。

采用了RFID技术,整个社会的运行效率将大为改观。有人把RFID技术称为“物联网”,与互联网相提并论。既然RFID技术如此神奇,不禁有人要问,它究竟距离我们还有多远?中国的RFID技术的应用现状如何?中国的RFID标准制订进程如何?中国的RFID技术开发和产业现状又如何?

远望谷——中小板的上市公司,就是资本市场首家具有纯粹RFID概念的上市公司。虽然上市首日溢价达329.3%,但上市前三天都引机构席位单向买入。那么远望谷的引人之处究竟在哪里呢?纯粹RFID概念又意味着什么呢?

行业将迎来爆发性增长

远望谷主营RFID技术产业,RFID俗称电子标签,可以快速读写、长期跟踪管理,被认为是21世纪最有发展前途的信息技术之一。据专业调查统计,2001年至2005年全球RFID总开支的复合年增长率为37.3%。专业预测则认为,RFID市场还将迎来爆发性增长,至2010年年复合增长率将达46%。而在中国,到2009年RFID的市场容量则可能会有相当程度的膨胀,年复合增长率大约可以达到65.6%。可以说RFID技术全球都处于高速增长初期。

面对广阔的市场前景,远望谷有没有能力把愿景变成现实呢?不少业内人士认为,行业领头羊远望谷将有可能是RFID爆发性增长的最大受益者。

从垄断铁路到圈地烟草

据介绍,RFID被世界所广泛认识是在2003年沃尔玛和美国国



防部力推RFID技术时,而当时远望谷的RFID技术应用于铁路产业已经整整十年了。

徐玉锁和陈光珠1993年一手建造起的远望谷,最初只是一个同铁道部下属单位合作,为铁道部供应雷达原理铁路识别系统的小厂家。直到2003年RFID概念席卷全球之后,他们才意识到原来自己多年自主研发、成熟应用的这套系统还可以有另一个名称叫RFID,更重要的是,他们发现这套技术平台,远远不限于铁路应用而可以有更广阔的市场。事实上,当前我国最成熟的高端RFID技术主要应用于铁路系统,远望谷在铁路市场的自主研发优势和寡头垄断优势,无疑为其开拓RFID的其他领域奠定了基础。

2003年公司改制完成,2004年至2006年,远望谷的销售收入和净利润呈不断上升趋势,而铁道产业虽然比重大,但占比稳步下降,分别为88.5%、83.2%及77.8%。

2007年,RFID技术全面进入烟草行业,而具有先发优势的远望谷已迅速抢占了浙江烟草、安徽烟草、上海烟草、辽宁烟草等多个省份的项目,截至2006年底,远望谷是进入烟草RFID产业国内唯一一家公司。

国元证券的杨培龙分析师认为,像烟草此类有政府推手的产业在采购时具有一定的稳定性,远望谷刚进入这块产业,鲜见敌手,其样板效应应使其更易拓展此类业务,杨培龙更大胆预计,今年远望谷进

入烟草产业的收入很可能较去年翻倍增长,烟草产业将是其继铁道产业之后,新一轮跑马圈地的开始。

基于同样的平台,远望谷的业务还有军事运用和图书馆的RFID技术研发,据介绍,图书馆RFID技术已在杭州、宁波、汕头等地图书馆有所实践,但就目前为止,还没有投入商业应用。“好在是基于RFID同一平台”,远望谷内部人士告诉记者,“根据项目而专门投入的成本相对有限,由于RFID的技术平台可以涉及的项目非常广泛,现在公司只是根据部分客户来制定项目计划,这个大蛋糕还只咬了一小口。”

而更为重要的是,据介绍,从铁道产业到图书馆技术,在远望谷目前拓展的各个领域中,远望谷都掌握着其中的核心技术,目前公司每年的技术投入占其销售收入的10%左右。

零售物流开辟广阔天地

虽然远望谷近来的跑马圈地成果颇丰,但是南京证券的陆玉分析师则认为,远望谷上市以来备受青睐还有更深刻的原因,由于沃尔玛力推,RFID在物流供应链中的地位一下子凸显出来,而这部分在国际上正在逐步推广的市场,在国内还没有全面启动。所以,远望谷还面临着物流供应链这个看得见也吃得着的广阔市场。

2003年,沃尔玛如同十年前把条形码推上零售舞台一样力推RFID电子标签,目前包括沃尔玛、

麦德龙等一批零售商均已启动RFID项目,沃尔玛更是已明令要求其全球前100家供应商全部提供带有电子标签的货物,且还在逐步推广及中小供应商,但在我国这一要求还没有完全启动。

经远望谷证实,公司确实一直和包括沃尔玛、麦德龙等供应商在内的公司进行业务联系,公司方面称,不仅是零售,事实上整个物流供应链都是远望谷的潜在市场。而远望谷的招股说明书中也显示,公司已有一个1000万电子标签的订单,远望谷方面认为,现在物流这块是一个明确将会开发却还没有启动的巨大市场,公司对此也是雄心勃勃、志在必得。

不过虽然用电子标签替代条形码的市场前景广阔,但真的完全取代条形码目前为止还不可行。远望谷内部人士打了个比方,一个条形码的成本在1分钱以内,而电子标签相比之下却高得多,一台冰箱贴一个一块钱的电子标签会有影响么?不会。但是一瓶一块钱的矿泉水再贴上一个一块钱的电子标签,成本一下子就翻倍了。目前一个电子标签的最低成本也要一两块钱,成本不下来,推广前景就可能受到限制。

虽然市场前景广阔,但分析师们认为,技术更新是此类技术企业的重点和风险所在。作为高科技企业,远望谷经营风险比较大。由于行业刚刚起步,业内企业不断洗牌,远望谷与其他厂商拉开的差距有限,今日龙头能否屹立于将来还有待时间的考验。

市场看点

常铝股份 游资追捧逆市连封涨停

◎本报记者 许少业 实习生 叶蕾琳

继周一创下新高震荡回落后,周二中小板指数全天运行在周一收盘点位下方,尾盘收出了带长下影线的小阴线。截至收盘,中小板指报收5426.14点,下跌39.62点,跌幅为0.72%,成交金额107亿元,较前一交易日略有萎缩。

尽管中小板指数连续两个交易日回调,但有色金属股表现优异,8月21日上市的常铝股份表现优异,本周连续两个交易日封住涨停。与此同时,高新张铜、罗平锌电和辰州矿业等品种也都表现不俗,高新张铜和罗平锌电近两个交易日的累计涨幅都超过了13%,成交金额也明显放大;辰州矿业虽然涨幅略小,但也创出上市以来的新高。此外,盘面上两只次新股常铝股份和中核钛白的涨停带动了一批次新股的上涨。据统计,在本月上市的21只新股中,仅荣盛发展、广电运通和东力传动3只个股分别下跌2.99%、3.11%和5.07%,其余均有不同程度的上涨。

常铝股份的逆市涨停与行业龙头中国铝业走势上如出一辙,早盘略微探低后即被买盘迅速拉起,不过常铝股份先于中铝于早盘封死涨停。不过常铝股份的成交回报显示,追捧者全是民间游资,“龙虎榜”上未见机构身影。

数据显示,截至昨天收盘,中小板个股的平均市盈率为77.9倍,远远超过沪深主板的平均水平。分析人士认为,随着沪深大盘调整压力日益加大,中小板也可能延续震荡调整的走势。

荣信股份 协助阳泉煤业节能降耗

◎本报记者 吴光军

近日,荣信股份与阳泉煤业签署战略合作协议,荣信股份为阳煤集团提供一揽子的整体节能解决方案,全面解决阳煤集团所属各煤矿的节能降耗问题。荣信股份是电力电子技术领域第一家上市公司,在电网动态无功功率补偿与节能(SVC)、高压电机变频调速与节能、煤矿瓦斯安全治理等领域有着雄厚的技术实力和产业化优势。

据介绍,荣信股份和阳煤集团均有着良好的社会声誉,双方在节约资源、提高资源利用率、安全生产等方面有着各自的需求和技术优势,可以形成优势互补,双方决定开展更深层次的合作。荣信股份在阳泉煤业所属各矿的电网、在各矿主井副井提升机、各矿主扇、各矿井下皮带机、压风机、水泵、瓦斯泵等处安装荣信股份的全系列节能电力电子设备,并在井下分巷道处安装智能瓦斯排放器(MABZ),实现阳泉煤业生产领域的全面节能。通过整体节能改造,每年可为阳泉煤业节能数千万元,效益巨大,阳泉煤业将从高耗能企业一举转变为高效节能型企业,节能的同时可为阳泉煤业创造意义更重大的安全生产效益。

七匹狼 公开增发获证监会通过

◎本报记者 张良

七匹狼今日发布公告,公司2007年公开发行股票方案获中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。

据悉,该公司拟公开发行不超过3000万股,拟募集资金6亿元左右,拟通过增发募集资金继续投入营销渠道的建设,具体计划是在上海、北京等区域销售中心城市建设20家七匹狼男士生活馆和配套的200家七匹狼旗舰店和600家七匹狼专卖店。

云南盐化 盐税调整可增利310万元

◎本报记者 张良

云南盐化今日公告称,根据《财政部 国家税务总局关于调整工业盐和食用盐增值税税率的通知》(财税[2007]101号)规定,自2007年9月1日起,盐(指主体化学成分为氯化钠的工业盐和食用盐,包括海盐、井矿盐和湖盐)适用增值税税率由17%统一调整为13%。经公司测算,增值税税率调整自2007年9月1日起执行后,预计在2007年新增公司净利润约310万元。

高金食品 收购光路公司100%股权

◎本报记者 张良

高金食品今日发布公告称,公司与巴中光路肉食品有限公司(以下简称“光路公司”)和巴中市人民政府签署了《并购框架协议》,将收购光路公司100%股权。

高金食品表示,巴中市是四川生猪养殖大市,生猪资源丰富,是公司长期关注并拟进入的重要的生猪资源地之一,本次收购实现后,公司将利用光路公司在巴中市的优势,就近收购生猪进行屠宰加工,能使公司迅速扩大生猪屠宰规模,提升公司效益。

发审委“发力” 中小企业板加速扩容

◎本报记者 黄金滔

据了解,8月份发审速度有所减缓,主要是由于新股申报需要提供发行上市前一段的财务数据,很多准备登陆中小板的公司因补充财务数据而暂停了发行进程。随着今年上半年度的结束,补充财务数据不再成为障碍,中小板发行有望继续保持较快的节奏。

自去年6月19日全流通首发第一单中工国际上市亮相以来,中小板的阵容迅速扩大。截至目前,164家中小板公司中,去年发行上市的企业有52家,其中自去年11月、12月上市数量最多,均为13家。今年中小板公司上市数量在4月份达到一个小高峰,当月有10家公司上市,进入8月份更是创下高达21家企业上市的历史纪录。这无疑给想公开发行的企业,5月份为3家,通过2家;6月份12家,通过8家;7月份29家,通过24家;截至8月28日为5家,通过3家。

事实上,大力发展中小企业板已在全国范围内形成共识。不少权威人士和业内人士呼吁,推动中小企业板扩容,批量上市,尽快扩大中小板规模。全国人大常委、深交所副秘书长成思危就曾建议,“深交所中小板可以发展更快,关键要适当降低门槛,把上市公司规模从目前130家左右快速扩大到400家左右,为二板市场的设立创造条件。”

包括证监会尚福林主席在内的监管部门领导多次强调,要采取措施,扩大中小企业板市场规模,支持更多中小企业进入资产市场发展壮大,特别是提高高科技企业发行上市融资的比重。

业内人士指出,随着未来更多中小公司的加盟,带来了新的优质资产,从而使得中小板的成长性优势更为突出,有利于吸引更多资金。中小板正日益成为我国多层次资本市场的重要组成部分,该板

块的权重和影响力有望逐步增大,市场的关注度也会进一步提升。

目前,深交所也正全力推动中小企业板扩容,加快发行上市节奏,积极推动对中小企业批量发行,批量上市。同时,针对目前中小企业板公司结构单一可能影响市场稳定和发展的状况,深交所表示希望吸纳更多细分行业龙头企业、自主创新型企业、新经济和新商业模式企业以及金融企业进入中小板,改善市场结构,增强中小板的可持续发展能力。

深交所大力发展中小板的同时,始终强调将加强对上市公司的监管放在发展的首位。为防止过度炒作上市首日新股,深交所不断出新监管方式,于8月9日发布了《关于进一步加强对中小企业板股票上市首日交易监控和风险控制的通知》,进一步强化了对中小板新股上市的风险严密监控。